

Paris, le 6 décembre 2018

Résultats annuels 2017-2018

MOULINVEST : Rentabilité opérationnelle en hausse

- **Chiffre d'affaires consolidé en croissance de 6,2% à 61,3 M€**
- **Résultat d'exploitation en progression à 5,0 M€ (+29,4%)**
- **Marge opérationnelle en progression à 8,2% du chiffre d'affaires 2017-18 contre 6,7% du chiffre d'affaires 2016-17**
- **Appréciation du cash-flow d'exploitation à 10,3 M€ (+8,8%)**

MOULINVEST, Groupe industriel familial spécialisé dans l'éco-construction, le bois énergie et l'imprégnation du bois annonce la publication de ses résultats annuels consolidés (période du 1^{er} septembre 2017 au 31 août 2018).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 61,3 millions d'euros au titre de l'exercice 2017/2018 contre 57,8 millions d'euros sur l'exercice précédent, ce qui représente une croissance de 6,2%. Le chiffre d'affaires réalisé à l'export représente 13,6% du chiffre d'affaires total (contre 12,2% en N-1).

L'activité Bois Construction connaît un fort rebond en 2018 avec une croissance de 15,5% de son chiffre d'affaires sous l'impulsion de la dynamique des marchés américains et asiatiques qui ont drainé une partie de la production mondiale. Cette activité représente 41,9% du chiffre d'affaires du Groupe.

2018 marque également une phase de consolidation pour le pôle Energie qui bénéficie d'une bonne dynamique commerciale sur le segment granulation et croît de 8,5%. L'activité de production d'électricité par cogénération a, quant à elle, été pénalisée par un arrêt programmé au mois d'août 2018 afin d'assurer la réalisation d'une opération de maintenance préventive quinquennale sur la chaudière et la turbine. Les activités du pôle Energie représentent 25,9% du chiffre d'affaires consolidé 2018 (26,3% en 2017).

Le pôle Imprégnation connaît quant à lui, un ralentissement de ses ventes de poteaux en bois (-12,1%) partiellement compensé par les ventes de produits d'aménagement du segment d'activité Décovert (+8,1%). La baisse de l'activité de vente de poteaux est imputable à la diminution des volumes réalisés avec un client historique.

Chiffre d'affaires consolidé <i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2018*	28.02.2018 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2017*	Var % 2017-18
Activité Bois Construction	25 670	12 559	22 218	+15,5%
Dont activité de scierie	23 702	11 539	20 386	+16,3%
Dont conduite et réalisation chantiers	1 968	1 020	1 832	+7,4%
Activité Bois Energie				
- Cogénération	4 141	2 221	4 357	-5,0%
- Granulation	11 735	6 946	10 821	+8,5%
Activité Imprégnation				
- Poteaux	8 310	4 688	9 449	-12,1%
- Découvert	9 179	3 655	8 491	+8,1%
Autres activités	2 294	1 261	2 427	-5,5%
Dont production de bois à palette	2 058	1 069	1 942	+6,0%
Total	61 329	31 330	57 762	+6,2%

(*) Données financières auditées

(**) Données financières non auditées

Bonne performance opérationnelle dans un contexte favorable

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2018*	28.02.2018 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2017*	Var % 2017-18
Chiffre d'affaires	61 329	31 330	57 762	+6,2%
Marge brute	32 282	16 480	28 926	+11,6%
EBITDA	10 403	6 067	8 584	+21,2%
Résultat d'exploitation	4 996	3 475	3 861	+29,4%
<i>Marge opérationnelle (% CA)</i>	8,2%	11,1%	6,7%	
Résultat financier	-1 070	-402	-937	+14,2%
Résultat exceptionnel	29	435	223	-87,0%
Résultat net Groupe Moulinvest	3 068	2 414	2 271	+35,1%
Marge brute d'autofinancement	8 469	5 255	7 005	+20,9%

(*) Données financières auditées (**) Données financières non auditées

Le taux de marge brute du Groupe s'établit à 52,6% du chiffre d'affaires (32,3 millions d'euros) au titre de l'exercice 2017-2018, en amélioration par rapport à l'exercice précédent (28,9 millions d'euros sur 2016-2017).

Les autres achats et charges externes du Groupe représentent 11,6 millions d'euros soit 19,0% du chiffre d'affaires contre 19,6 % du chiffre d'affaires sur 2016-2017. Cette amélioration est imputable à une bonne maîtrise des charges.

La masse salariale représente 14,8% du chiffre d'affaires, parfaitement stable par rapport à l'exercice précédent (14,6%).

L'excédent brut d'exploitation (EBE) consolidé progresse à 10,4 millions d'euros (+21,2% vs. EBE 2017), en lien avec l'amélioration substantielle des niveaux de marges sur les produits sciés dans un contexte de marché favorable, la consolidation des marges sur le granulé et une rationalisation des niveaux de charges d'exploitation sur la période (la nouvelle raboterie étant désormais opérationnelle).

Cette amélioration de la rentabilité se traduit par la hausse du résultat d'exploitation qui s'établit à 5,0 millions d'euros contre 3,9 millions d'euros sur l'exercice 2016-2017, représentant un taux de marge opérationnelle de 8,2% du chiffre d'affaires 2017-2018 (contre 6,7% en N-1).

Le résultat financier s'établit à -1,1 million d'euros sur l'exercice 2017-2018, contre -0,9 million d'euros au titre de l'exercice précédent.

Enfin, le résultat exceptionnel s'établit à 0,03 million d'euros contre 0,2 million d'euros sur l'exercice précédent. Il correspond principalement au produit net de cession d'actifs industriels, à la perception d'un produit d'indemnité d'assurance pour 0,3 million d'euros relatif à la compensation d'une perte d'exploitation sur exercice antérieur, ainsi qu'à la constatation d'une provision pour risque pour 0,5 million d'euros constatée dans le cadre d'une procédure en contentieux susceptible d'engager la responsabilité de la société France Bois Imprégnés.

Le résultat Groupe consolidé ressort ainsi à 3,1 millions d'euros au 31 août 2018 contre 2,3 millions d'euros au 31 août 2017.

Structure financière intégrant la montée en puissance du plan d'investissement Horizon 2020

Pour rappel, le Groupe a lancé en 2018 un programme d'investissement stratégique (Horizon 2020) de 31,7 millions d'euros portant sur la modernisation des équipements de production et infrastructures dédiés au sciage et à la seconde transformation du bois ainsi que sur le développement de la production de granulés de bois sur le site historique de Dunières.

L'investissement est assuré avec le soutien des partenaires bancaires historiques du Groupe par le biais :
- d'une tranche de dette Euro-PP de 10 millions d'euros remboursable in fine de maturité 7 ans et,
- d'un prêt bancaire syndiqué échelonné sur des maturités de 7 et 15 ans pour 21 millions d'euros (incluant un crédit de refinancement de 4,7 millions d'euros).

Le Groupe dispose ainsi au 31 août 2018 de 28,8 millions d'euros de capitaux propres contre 25,7 millions d'euros au 31 août 2017.

Au 31 août 2018, la trésorerie nette de découvert représente 4,8 millions d'euros (0,9 million d'euros au 31 août 2017). Avec la montée en puissance du plan Horizon 2020, les dettes financières sont en hausse conformément au plan de marche et atteignent 35,1 millions d'euros (contre 24,3 millions d'euros au 31 août 2017). Le niveau d'endettement du Groupe sera amené à augmenter sur l'exercice 2018-2019 avec le déblocage du solde des tranches de financement relatives au projet Horizon 2020 pour 16,3 millions d'euros.

Précisons en outre que le contrat d'affacturage mis en place sur la filiale Scierie Moulin présente une situation nette financée de 1,5 million d'euros au 31 août 2018 (1,05 million d'euros au 31 août 2017).

Après prise en compte de l'ensemble de ces éléments, le ratio dette nette / capitaux propres est de 1,15 (1,00 au 31 août 2017). Le ratio de levier (Dette Nette/EBITDA) est de 3,174.

Appréciation de 8,8% du cash-flow d'exploitation

Le Groupe a dégagé au cours de l'exercice écoulé un flux de trésorerie d'exploitation de 10,3 millions d'euros en progression de 8,8%. La marge brute d'autofinancement, en hausse de 20,1% par rapport à 2016-2017, s'établit à 8,5 millions d'euros. Elle bénéficie de l'amélioration de la rentabilité d'exploitation sur les segments d'activité Bois Construction et Granulation. La diminution du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice permet de générer un flux positif de trésorerie de 1,8 million d'euros.

Les flux liés aux investissements s'élèvent à 16 556 K€ : les investissements se sont élevés à 17 038 K€ (hors nouveaux contrats de crédit-bail représentant 1 551 K€) et correspondent principalement à des acomptes versés

par Scierie Moulin (11 475 K€) et Moulin Bois Energie (3 670 K€) dans le cadre du projet d'investissement industriel HORIZON 2020. Les cessions d'immobilisations représentent quant à elles 482 K€.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à 7 340 K€. De nouveaux emprunts ont été souscrits pour 17 521 K€ (hors emprunts en crédit-bail).

Compte tenu de tous ces flux, le Groupe a vu sa trésorerie s'améliorer de 3 932 K€.

<i>En milliers d'euros</i>	Exercice clos le 31 août 2018*	28.02.2018 (6 mois)**	Exercice clos le 31 août 2017*
Marge brute d'autofinancement	8 469	5 255	7 005
Variation du Besoin en fonds de roulement	1 840	17	2 467
Trésorerie générée par l'activité	10 309	5 272	9 472
Acquisition d'immobilisations	-17 038	-3 344	- 9 642
Cessions d'immobilisations	482	459	564
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Flux de trésorerie lié aux investissements	-16 556	-2 885	-9 078
Augmentation de capital	-2	9	-10
Emission d'emprunts	17 521	325	6 519
Remboursement d'emprunts	-7 340	-2 935	-5 360
Flux de trésorerie lié au financement	10 179	2 601	1 149
Variation de la trésorerie	3 932	-214	1 543
Trésorerie d'ouverture	902	902	-641
Trésorerie de clôture	4 834	688	902

(*) Données financières auditées (**) Données financières non auditées

Un site industriel à la pointe de la technologie

Avec la mise en œuvre de du plan de développement Horizon 2020, le Groupe se dote d'une toute nouvelle ligne de sciage haute-performance, dite « ligne de profilage », couplée à un nouveau classeur permettant de trier les produits par classe d'emploi et qualité. Le pôle Energie se dote quant à lui d'une nouvelle chaudière Biomasse, qui permettra d'alimenter les séchoirs de la Scierie Moulin et d'alimenter une troisième presse à granulés.

L'aménagement du site de Dunières pour la construction du bâtiment qui sera destiné à accueillir la nouvelle ligne de sciage haute performance est en cours de réalisation et la nouvelle presse à granulés (n°3) a été mise en service avec succès mi-septembre 2018. Cette dernière assure désormais un complément de production mais ne donnera sa pleine mesure qu'à compter de la mise en service de la ligne de sciage programmée à l'automne 2019.

Informations complémentaires :

- *Publication des comptes consolidés semestriels MOULINVEST :*

Les comptes annuels au 31 août 2018 sont disponibles en ligne sur le site d'Euronext Growth et consultables sur le site <http://www.moulinvest.com/> le 6 décembre 2018 après bourse.

A propos de Moulinvest :

Fondée en 1916, MOULINVEST se positionne en tant qu'acteur intégré de la filière bois. Le Groupe, au travers de ses filiales Scierie Moulin, Moulin Bois Energie, France Bois Imprégnés et Scierie de Sainte Agathe a réalisé un chiffre d'affaires de 61,3 M€ au titre de l'exercice 2017-2018. MOULINVEST, en combinant maîtrise des approvisionnements, innovation, capacité de production et maîtrise des réseaux commerciaux, est sur les rangs pour figurer parmi les trois premiers acteurs industriels français sur le marché durablement porteur de l'éco-construction pour atteindre les objectifs de rendements thermiques type BBC (Bâtiments Basse Consommation) ou « Maison passive » préconisés par le Grenelle de l'Environnement.

Le Groupe MOULINVEST bénéficie également d'une expertise reconnue en matière d'imprégnation en autoclave des bois en vue de leur assurer une très grande durabilité dans des conditions d'utilisation difficiles. Cette compétence permet au Groupe d'occuper une place de référence sur le marché de l'imprégnation et la fabrication de poteaux bois destinés aux marchés de l'électrification et des télécommunications. MOULINVEST commercialise également une large gamme de mobilier de jardin et de produits d'aménagement extérieurs sous la marque DECOVERT (lames de terrasses, poteaux, traverses...).

MOULINVEST a également engagé une stratégie offensive afin de valoriser les connexes de bois issus de l'activité de découpe du bois en exploitant un nouveau site industriel dédié à la production d'électricité à partir de la biomasse (cogénération) et la fabrication de granulés de bois destinés au chauffage individuel et collectif. MOULINVEST a été sélectionné en janvier 2010 par la Commission de Régulation de l'Energie pour la création d'une unité de production et de revente d'électricité qui devrait générer des revenus sécurisés sur 20 ans.

Grâce à cette offre de services élargie, le Groupe MOULINVEST est présent sur tous les métiers du bois à forte valeur ajoutée, ce positionnement unique en France lui permet d'accéder à un portefeuille clients constitué d'institutionnels et de grandes enseignes de la distribution tout en optimisant la sécurisation des conditions d'achats grâce à la mise en place d'une politique de gestion centralisée.



www.moulinvest.com

ACTIFIN

Benjamin LEHARI

01 56 88 11 25

blehari@actifin.fr